

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2022



INDICE

ORGANI SOCIALI	4
1. NOTA METODOLOGICA	5
2. STRUTTURA DEL GRUPPO	5
➤ Panoramica delle strutture sanitarie del Gruppo	5
➤ Società del Gruppo Garofalo Healthcare	6
➤ Attività del Gruppo per settore	7
3. PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICI DEL PERIODO DEL GRUPPO GHC	8
3.1 Principali risultati economici del periodo del Gruppo GHC	8
3.2 Analisi dei Ricavi consolidati 2022	9
3.3. Analisi dei Costi operativi consolidati 2022	10
3.4. Analisi dell’Operating EBITDA e dell’Operating EBITDA Adjusted consolidato 2022	10
3.5. Analisi dell’EBIT e dell’EBIT Adjusted Consolidato 2022	10
3.6. Analisi del Risultato Netto Consolidato 2022	11
4. PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICI DEL PERIODO – DATI COMPARATIVI PRO-FORMA	11
5. SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	12
5.1. Situazione Patrimoniale	12
5.2. Posizione Finanziaria netta	14
6. INVESTIMENTI	15
6.1 Investimenti di natura ricorrente	15
6.2 Investimenti in immobilizzazioni di ampliamento e riassetto organizzativo	15
7. INFORMATIVA SUL COVID-19	15
8. ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO	16
9. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	16
10. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	16
11. PROSPETTI CONTABILI	18
12. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO	22

Sede legale della Società Garofalo Health Care S.p.A.

Piazzale Delle Belle Arti, n.6 – 00196 Roma (RM)

Dati legali della Società Garofalo Health Care S.p.A.

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 31.570.000

Registro delle imprese di Roma – R.E.A. n 947074

Codice Fiscale 06103021009

Partita IVA 03831150366

Sito istituzionale: <http://www.garofalohealthcare.com>

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

ALESSANDRO MARIA RINALDI	Presidente
MARIA LAURA GAROFALO	Amministratore Delegato
ALESSANDRA RINALDI GAROFALO	Amministratore
CLAUDIA GAROFALO	Amministratore
GIUSEPPE GIANNASIO	Amministratore
GUIDO DALLA ROSA PRATI	Amministratore
JAVIER DE LA RICA ARANGUREN	Amministratore
GIANCARLA BRANDA	Amministratore Indipendente
FRANCA BRUSCO	Amministratore Indipendente
NICOLETTA MINCATO	Amministratore Indipendente
FEDERICO FERRO-LUZZI	Amministratore Indipendente

COMITATO CONTROLLO RISCHI E SOSTENIBILITA'

FRANCA BRUSCO
FEDERICO FERRO LUZZI
NICOLETTA MINCATO

COMITATO NOMINE E REMUNERAZIONI

FEDERICO FERRO LUZZI
GIANCARLA BRANDA
FRANCA BRUSCO

COLLEGIO SINDACALE

SONIA PERON	Presidente
FRANCESCA DI DONATO	Sindaco effettivo
ALESSANDRO MUSAIO	Sindaco effettivo
ANDREA BONELLI	Sindaco supplente
MARCO SALVATORE	Sindaco supplente

SOCIETÀ DI REVISIONE INCARICATA

EY S.P.A.

DIRETTORE GENERALE

UMBERTO SURIANI

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

LUIGI CELENTANO

1. NOTA METODOLOGICA

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione è stato predisposto secondo quanto indicato dall'art. 82 ter del Regolamento Emittenti adottato con delibera nr.11971 del 14 maggio 1999, introdotto in base a quanto previsto dall'art. 154-ter, commi 5 e 6 del Testo Unico della Finanza ("TUF"). Pertanto non sono adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci intermedi"). Si precisa che ove non diversamente indicato, tutti i valori sono espressi in migliaia di Euro.

La pubblicazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 Marzo 2022 è regolata dalle disposizioni del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana e, in particolare, l'art.2.2.3, comma 3 dello stesso.

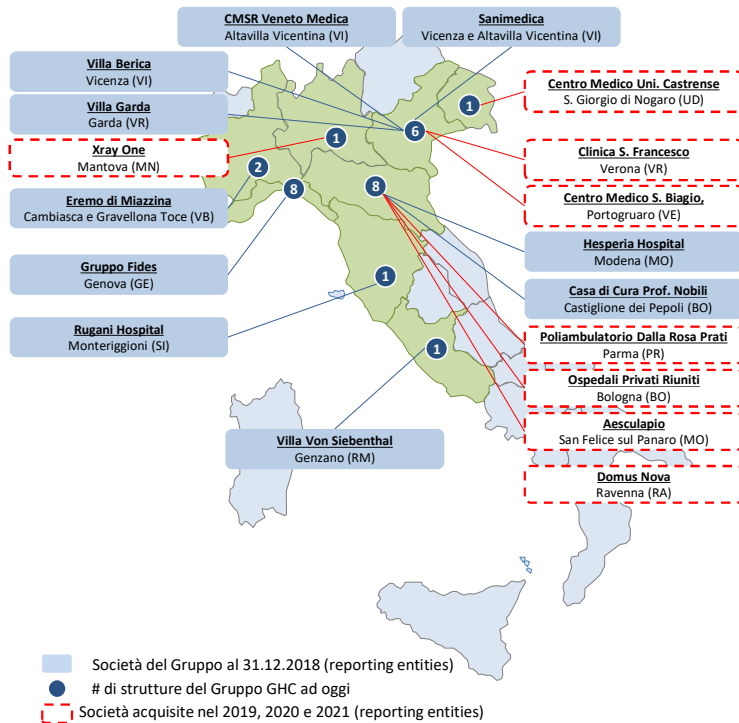
I principi contabili utilizzati dal Gruppo sono rappresentati dagli International Financial Reporting Standards adottati dalla Unione Europea ("IFRS") ed in applicazione del D.Lg. 38/2005 e delle altre disposizioni CONSOB in materia di bilancio. I criteri contabili e i principi di consolidamento adottati sono omogenei a quelli utilizzati in sede di Bilancio Consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2021, ai quali si rimanda.

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 Marzo 2022 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 Maggio 2022.

2. STRUTTURA DEL GRUPPO

➤ **Panoramica delle strutture sanitarie del Gruppo**

Il Gruppo GHC è tra i principali operatori del settore della sanità privata accreditata in Italia e alla data del 31 Marzo 2022 opera attraverso 28 strutture sanitarie, oltre a 4 strutture di titolarità di Il Fiocco S.c.a.r.l., società partecipata da GHC in misura pari al 40% del capitale sociale tramite la controllata Fi.d.es Medica S.r.l., offrendo un'ampia gamma di servizi che coprono tutti i comparti della sanità grazie ad una diversificazione delle specialità erogate, all'utilizzo di tecnologie all'avanguardia ed al personale altamente qualificato.



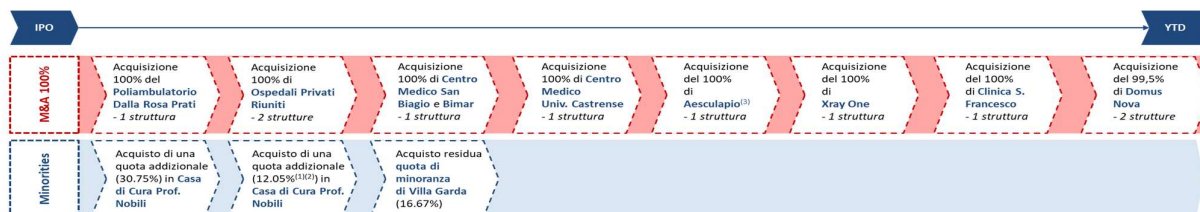
(*) Dati riferiti al 31.12.2021

Gruppo GHC – Highlights(*)

28	8
Strutture sanitarie	Regioni di attività
1.763	~34,5k
Posti letto	Ricoveri
~2,0M	~4.000
Prestazioni ambulatoriali	Dipendenti e collaboratori
EE-	78%
Rating ESG Standard Ethics Investment Grade	Dipendenti donna

Il Gruppo opera in Regioni del Nord e del Centro Italia selezionate in quanto Regioni virtuose in termini di: i) spesa sanitaria pro-capite, ii) reddito pro-capite superiore alla media italiana, iii) mantenimento dell'equilibrio economico-finanziario del Servizio Sanitario Regionale e iv) mobilità intra-regionale.

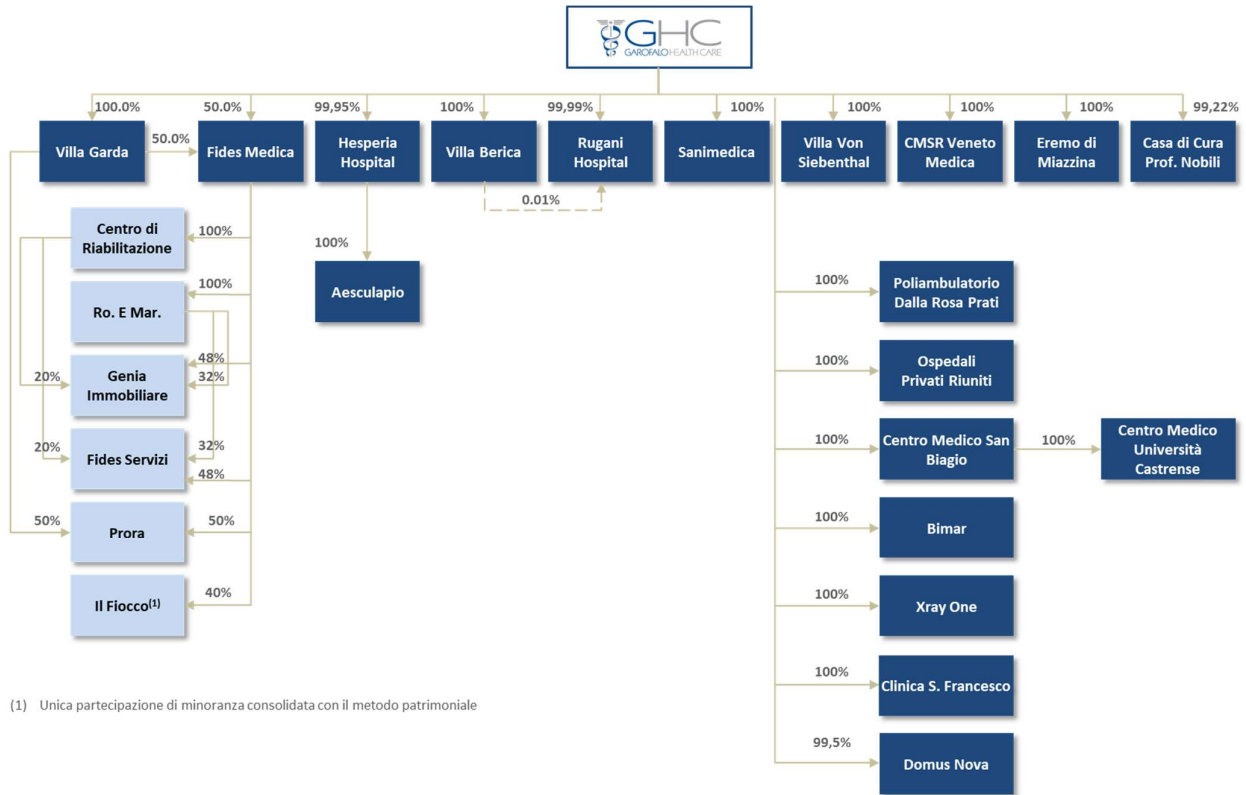
Dall'IPO al 31 Marzo 2022 il Gruppo ha realizzato la sua strategia di crescita esterna, con l'acquisizione di 10 nuove strutture, cui si sono aggiunte operazioni di acquisizione di ulteriori pacchetti di minoranza di società già controllate (Casa di Cura Prof. Nobili e Villa Garda, oggi detenuta al 100%), come di seguito rappresentato.



(1) Per una quota complessiva pari al 95,35% del capitale sociale e al 98,8% dei diritti di voto considerando le azioni proprie detenute da Casa di Cura Prof. Nobili
 (2) In data 15.01.2020 GHC ha ulteriormente incrementato la sua quota portandola al 99,22% dei diritti di voto
 (3) Acquisizione effettuata dalla controllata Hesperia Hospital

➤ **Società del Gruppo Garofalo Healthcare**

Il diagramma di seguito riportato illustra la struttura del Gruppo GHC al 31 Marzo 2022, con indicazione della quota di partecipazione detenuta da Garofalo Health Care S.p.A. (di seguito, anche "GHC" o la "Società" o la "Capogruppo" o la "Holding") in ciascuna delle società controllate:



(1) Unica partecipazione di minoranza consolidata con il metodo patrimoniale

➤ Attività del Gruppo per settore

La seguente tabella offre una sintesi delle principali specialità erogate dal Gruppo distinte per settore e per comparto⁽¹⁾:

Comparto	ACUZIE	POST ACUZIE		AMBULATORIALE	SOCIO-ASSISTENZIALE
		Lungodegenze	Riabilitazione		
Principali prestazioni erogate	<ul style="list-style-type: none"> • Ampia gamma di specializzazioni nella terapia di pazienti acuti, tra cui: <ul style="list-style-type: none"> - Cardiocirurgia - Cardiologia (clinica e interventistica) - Ortopedia - Diabetologia - Urologia - Otorinolaringoiatria - Chirurgia generale - Chirurgia vascolare - Ginecologia 	<ul style="list-style-type: none"> • Ricoveri non temporanei per pazienti affetti da: <ul style="list-style-type: none"> - Patologie croniche invalidanti - Patologie subacute dopo un precedente ricovero ospedaliero acuto che necessitano della prosecuzione della terapia per un certo periodo in ambiente protetto, al fine di raggiungere il completo recupero dello stato di salute o una stabilizzazione del quadro clinico 	<ul style="list-style-type: none"> • Trattamenti di riabilitazione, tra cui: <ul style="list-style-type: none"> - Cardiologia - Neurologia - Neuro-motoria - Nutrizionale - Respiratoria - Fisioterapia 	<ul style="list-style-type: none"> • Prestazioni ambulatoriali, consultazioni e servizi di diagnostica svolte da strutture ospedaliere e non ospedaliere: <ul style="list-style-type: none"> - Ecocardiografia Doppler - Holter test - EcoDoppler vascolare - Scintigrafia miocardica - TAC e TAC cardio - Ecografia - Risonanza magnetica - Medicina nucleare - Laboratorio analisi - Dialisi ambulatoriale - Oculistica - Odontoiatria - PET/TAC 	<ul style="list-style-type: none"> • Assistenza e trattamenti di patologie specifiche, tra cui: <ul style="list-style-type: none"> - Gravi disabilità - Soggetti con LIS (Locked-in Syndrome) o con Sclerosi Laterale Amiotrofica in fase terminale (Reparti "N.A.C." -Nuclei ad Alta Complessità Neurologica Cronica) - Disabilità complesse, prevalentemente motorie o clinico assistenziali e funzionali (Continuità Assistenziale a Valenza Sanitaria) - Pazienti con disabilità da grave cerebrolesione acquisita - Disturbi psichiatrici e disturbi correlati all'assunzione di sostanze psicoattive

Affitti e altri ricavi derivanti da attività non core

⁽¹⁾ Si segnala che in base alla normativa di talune Regioni in cui operano le strutture del Gruppo GHC, alcuni tipi di assistenza possono classificarsi nel Settore Ospedaliero ovvero nel Settore Territoriale e Socio-Assistenziale in modo diverso da quello genericamente identificato in altre Regioni.

Breve descrizione delle Società del Gruppo GHC

Le 28 strutture del Gruppo GHC risultano diversificate per Regioni e per comparto, come di seguito rappresentato.

Regioni italiane	Nr. Reporting Entities (18)	Nr. Strutture (28)	N. legal entities (persone giuridiche) (24)	Settore	
				Ospedaliero	Ambulatoriale / Socio-assistenziale
Emilia Romagna	• Hesperia Hospital	1	1	✓	
	• Aesculapio	1	1		✓
	• Casa di Cura Prof. Nobili	1	1	✓	
	• Poliambulatorio Dalla Rosa Prati	1	1		✓
	• Ospedali Privati Riuniti	2	1	✓	
	• Domus Nova	2	1	✓	
Veneto	• Villa Berica	1	1	✓	
	• CMSR Veneto Medica	1	1		✓
	• Sanimedica	1	1		✓
	• Villa Garda	1	1	✓	
	• Centro Medico S. Biagio ⁽¹⁾	1	2		✓
	• Clinica S. Francesco	1	1	✓	
Friuli Venezia-Giulia	• Centro Medico Università Castrense	1	1		✓
Piemonte	• Eremo di Miazzina	2	1	✓	✓
Toscana	• Rugani Hospital	1	1	✓	
Liguria	• Gruppo Fides ⁽²⁾	8 ⁽³⁾	6 ⁽⁴⁾		✓
Lombardia	• Xray One	1	1		✓
Lazio	• Villa Von Siebenthal	1	1		✓

(1) Include Centro Medico S. Biagio S.r.l. e Bimar S.r.l.

(2) Escluse nr. 4 strutture fanno capo a «Il Fiocco scrl» società partecipata da Fides Medica le cui informazioni finanziarie sono consolidate secondo il metodo del patrimonio netto

(3) Strutture del Gruppo Fides: Residenza Le Clarisse, S. Marta, S. Rosa, Centro Riabilitazione, Villa S. Maria, Villa Del Principe, Le Note di Villa S. Maria, Villa Fernanda. Si segnala che alla data del 31 dicembre S. Marta ha temporaneamente interrotto la propria attività per essere sottoposta ad un importante intervento di ristrutturazione, all'esito del quale, ottenuta l'autorizzazione al funzionamento, potrà avviare l'attività che, a tutti gli effetti, si qualificherà come nuova rispetto alla precedente (definitivamente trasferita presso Villa Fernanda)

(4) Legal entities del Gruppo Fides: Fides Medica S.r.l., Centro di Riabilitazione S.r.l., RoEMar S.r.l., Genia Immobiliare S.r.l., Prora S.r.l., Fides Servizi S.r.l.

3. PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICI DEL PERIODO DEL GRUPPO GHC
3.1 Principali risultati economici del periodo del Gruppo GHC

I risultati al 31 marzo 2022 evidenziano una crescita sia in termini di ricavi che di Operating EBITDA rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, principalmente per effetto del contributo di Clinica San Francesco S.r.l. (acquisita il 9 aprile 2021) ed di Domus Nova S.p.A. (acquisita il 28 luglio 2021) a cui si è aggiunta una crescita anche a parità di perimetro.

Di seguito vengono presentati alcuni indicatori di performance economica relativi al primo trimestre 2022 posti a confronto con i dati del medesimo periodo del 2021.

Dati consolidati	2022		2021		2022 vs. 2021	
	Euro '000	%	Euro '000	%	Euro '000	%
Ricavi	80.406	100,0%	60.379	100,0%	20.027	33,2%
Totale costi operativi (escl. Adjustments)	(66.079)	-82,2%	(49.781)	-82,4%	(16.298)	32,7%
Op. EBITDA Adjusted	14.327	17,8%	10.598	17,6%	3.729	35,2%
Altri costi ("Adjustments") ²	(903)	-1,1%	(883)	-1,5%	(19)	2,2%
Operating EBITDA	13.424	16,7%	9.715	16,1%	3.710	38,2%
Ammortamenti e svalutazioni	(4.584)	-5,7%	(3.121)	-5,2%	(1.463)	46,9%
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	(995)	-1,2%	(248)	-0,4%	(747)	301,6%
EBIT	7.845	9,8%	6.345	10,5%	1.500	23,6%
EBIT Adjusted	8.748	10,9%	7.229	12,0%	1.519	21,0%
Oneri finanziari netti	(1.156)	-1,4%	(646)	-1,1%	(510)	79,0%
Risultato ante imposte	6.690	8,3%	5.700	9,4%	990	17,4%
Risultato ante imposte Adjusted	7.592	9,4%	6.583	10,9%	1.009	15,3%
Imposte sul reddito	(1.637)	-2,0%	(1.415)	-2,3%	(222)	15,7%
Risultato netto	5.053	6,3%	4.285	7,1%	768	17,9%
Risultato di Gruppo	5.050	6,3%	4.284	7,1%	766	17,9%
Risultato di terzi	3	0,0%	1	0,0%	1	108,6%

3.2 Analisi dei Ricavi consolidati 2022

Al 31 Marzo 2022 i ricavi consolidati di GHC sono pari a Euro 80.406 migliaia, in aumento del 33,2% rispetto a Euro 60.379 migliaia del medesimo periodo dell'esercizio 2021.

L'incremento dei ricavi, pari ad Euro 20.027 migliaia, è dovuto per euro 16.913 migliaia alla variazione di perimetro, in quanto il primo trimestre 2022 beneficia del contributo di Clinica San Francesco S.r.l., acquisita il 9 aprile 2021, e del contributo di Domus Nova, acquisita il 28 luglio 2021, e per Euro 3.114 migliaia alla maggiore produzione delle società a parità di perimetro.

⁽²⁾ Adjustments: comprendono ricavi e costi non ricorrenti (ad es. impatto netto extra costi covid), costi una tantum (ad es. costi per M&A) e costi con un'incidenza "non regolare" (ad es. piani di incentivazione per il management).

Ricavi consolidati in migliaia di Euro	3M 2022 Actual	3M 2021 Actual	3M22 vs. 3M21 Euro '000	3M22 vs. 3M21 %
Totale	80.406	60.379	20.027	33,2%
di cui rimborso "extra-costi" Covid ³	292	560	(268)	-47,9%
di cui Clinica San Francesco + Domus Nova	16.913	-	16.913	n.a.

3.3. Analisi dei Costi operativi consolidati 2022

I costi operativi consolidati registrati nel primo trimestre 2022, al netto delle c.d. *Adjustments*, risultano pari a Euro 66.079 migliaia, in aumento di Euro 16.298 migliaia (+32,7%) rispetto a Euro 49.781 migliaia del primo trimestre 2021.

L'incremento dei costi di produzione del primo trimestre 2022 è da correlare per Euro 13.713 migliaia alla variazione di perimetro e per Euro 2.585 migliaia ai maggiori volumi di produzione delle società a parità di perimetro.

Le c.d. *Adjustments*, pari a Euro 903 migliaia, sono costituite da costi non ricorrenti per Euro 878 migliaia, relativi principalmente agli oneri sostenuti (al netto dei rimborsi) dalle società del Gruppo per fronteggiare l'emergenza Covid 19, e da costi *una tantum* per Euro 25 migliaia, relativi a costi per attività di M&A.

3.4. Analisi dell'Operating EBITDA e dell'Operating EBITDA Adjusted consolidato 2022

L'Operating EBITDA Adjusted⁽⁴⁾ consolidato si è attestato ad Euro 14.327 migliaia, in aumento del 35,2% rispetto ad Euro 10.598 migliaia del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Sul fronte della marginalità, il margine Operating EBITDA Adjusted del Gruppo si è attestato al 17,8% rispetto al 17,6% del periodo precedente.

Op. EBITDA e Op. EBITDA Adj. consolidati in migliaia di Euro	3M 2022 Actual	3M 2021 Actual	3M22 vs. 3M21 Euro '000	3M22 vs. 3M21 %
Op. EBITDA Reported	13.424	9.715	3.709	38,2%
+ extra-costi Covid (netto rimborsi)	878	847	31	3,7%
+ costi M&A	25	36	(11)	-30,6%
Op. EBITDA Adjusted	14.327	10.598	3.729	35,2%
di cui Clinica San Francesco + Domus Nova	2.963	-	2.963	n.a.
Op. EBITDA Reported Margin (%)	16,7%	16,1%	-	-
Op. EBITDA Adjusted Margin (%)	17,8%	17,6%	-	-

3.5. Analisi dell'EBIT e dell'EBIT Adjusted Consolidato 2022

L'EBIT Adjusted al 31 marzo 2022 è pari ad Euro 8.748 migliaia, in aumento di Euro 1.519 migliaia rispetto ad Euro 7.229 migliaia del medesimo periodo dell'esercizio precedente (+21,0%).

Tale risultato risente di ammortamenti e svalutazioni di competenza del periodo per Euro 4.584 migliaia, in aumento di Euro 1.463 migliaia rispetto al primo trimestre 2021 principalmente per la variazione di perimetro, oltre che di rettifiche di valore e altri accantonamenti per Euro 995 migliaia, in aumento di Euro 747 migliaia rispetto al 31 marzo 2021 sia per effetto della variazione perimetro che per gli accantonamenti delle società a perimetro organico.

EBIT e EBIT Adj. consolidati in migliaia di Euro	3M 2022 Actual	3M 2021 Actual	3M22 vs. 3M21 Euro '000	3M22 vs. 3M21 %
Op. EBITDA Adjusted	14.327	10.598	3.729	35,2%

⁽³⁾ Costi non ricorrenti sostenuti dal Gruppo per far fronte all'emergenza Covid-19 e relativi alle spese sostenute per Dispositivi di Protezione Individuali ("DPI"), tamponi / test sierologici, spese di allestimento e gestione delle aree di Triage e dei percorsi dedicati per il distanziamento.

⁽⁴⁾ Tale indicatore rettifica l'Operating EBITDA per i ricavi e i costi non ricorrenti (es. impatto netto extra costi covid), per i costi *una tantum* (es. costi M&A) e per i costi con un'incidenza "non regolare" (es. piani di incentivazione per il management), al fine di fornire una metrica normalizzata e confrontabile con i dati storici della società.

- Ammortamenti immateriali	(201)	(89)	(112)	125,4%
- Ammortamenti materiali	(4.222)	(2.956)	(1.266)	42,8%
- Svalutazioni	(160)	(76)	(85)	111,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(4.584)	(3.121)	(1.463)	46,9%
- Accantonamenti fine mandato	(13)	(16)	3	-18,8%
- Accantonamenti cause sanitarie	(502)	(243)	(259)	106,6%
- Accantonamenti rischi ASL	(529)	(336)	(193)	57,4%
+ Rilascio fondi	49	347	(298)	-85,9%
Rett. di valore e altri accantonamenti	(995)	(248)	(747)	301,2%
= EBIT Adjusted	8.748	7.229	1.519	21,0%
- Altri Costi (Adjustments)	(903)	(883)	(20)	2,3%
= EBIT Reported	7.845	6.345	1.500	23,6%
EBIT Adjusted Margin (%)	10,9%	12,0%	-	-
EBIT Reported Margin (%)	9,8%	10,5%	-	-

3.6. Analisi del Risultato Netto Consolidato 2022

Il Risultato netto si è attestato ad Euro 5.053 migliaia, con un incremento pari ad Euro 768 migliaia rispetto ad Euro 4.285 migliaia del primo trimestre 2021.

Tale valore tiene conto di oneri finanziari netti per Euro 1.156 migliaia, in aumento di Euro 510 migliaia rispetto al 31 marzo 2021, ascrivibile al maggiore indebitamento del Gruppo a seguito delle acquisizioni realizzate nel corso del 2021, e di imposte pari a Euro 1.637 migliaia, in aumento di Euro 222 migliaia rispetto al dato del medesimo periodo dell'esercizio precedente per effetto del maggior risultato ante imposte.

4. PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICI DEL PERIODO – DATI COMPARATIVI PRO-FORMA

Al fine di fornire un'adeguata comparabilità dei risultati aziendali del primo trimestre 2022 rispetto a quelli del medesimo periodo dell'esercizio precedente, di seguito sono forniti anche i dati Pro-Forma⁽⁵⁾ relativi al 31 marzo 2021, ovvero dando effetto retroattivo al 1° gennaio 2021 all'acquisizione di Clinica San Francesco (avvenuta il 9 aprile 2021) e di Domus Nova (avvenuta il 28 luglio 2021).

Dati consolidati	2022		2021 PRO FORMA		2022 vs. 2021 PF	
	Euro '000	%	Euro '000	%	Euro '000	%
<i>in migliaia di Euro</i>						
Ricavi	80.406	100,0%	76.518	100,00%	3.888	5,1%
Totale costi operativi (escl. Adjustments)	(66.079)	-82,2%	(64.587)	-84,4%	(1.492)	2,3%
Op. EBITDA Adjusted	14.327	17,8%	11.931	15,6%	2.396	20,1%
Altri costi ("Adjustments")	(903)	-1,1%	(883)	-1,2%	(20)	2,3%
Operating EBITDA	13.424	16,7%	11.048	14,4%	2.376	21,5%
Ammortamenti e svalutazioni	(4.584)	-5,7%	(4.541)	-5,9%	(43)	0,9%

⁽⁵⁾ Tali prospetti Pro-Forma sono stati elaborati su base volontaria e non sono oggetto di procedure concordate con la società di revisione in accordo con l'International Standard of Related Services ("ISRS") 4400 emanato dallo IAASB

Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	(995)	-1,2%	(655)	-0,9%	(340)	51,9%
EBIT	7.845	9,8%	5.852	7,6%	1.993	34,1%
EBIT Adjusted	8.748	10,9%	6.735	8,8%	2.013	29,9%
Oneri finanziari netti	(1.156)	-1,4%	(804)	-1,1%	(352)	43,8%
Risultato ante imposte	6.690	8,3%	5.048	6,6%	1.642	32,5%
Risultato ante imposte Adjusted	7.592	9,4%	5.931	7,8%	1.661	28,0%
Imposte sul reddito	(1.637)	-2,0%	(1.230)	-1,6%	(407)	33,1%
Risultato netto	5.053	6,3%	3.818	5,0%	1.235	32,3%
Risultato di Gruppo	5.050	6,3%	3.818	5,0%	1.232	32,3%
Risultato di terzi	3	0,0%	-	0,0%	3	<i>n.a.</i>

Per quanto attiene l'analisi delle variazioni dei principali indicatori di performance, si può far riferimento ai commenti riportati nel precedente paragrafo, in cui è già stata data evidenza del contributo di Clinica San Francesco e Domus Nova.

5. SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

5.1. Situazione Patrimoniale

Si riporta qui di seguito la struttura patrimoniale consolidata sintetica del Gruppo al 31 Marzo 2022, confrontata con l'analoga situazione al 31 Dicembre 2021.

Dati consolidati - Fonti ed Impieghi in migliaia di Euro	2022	2021	Δ vs 2021
	Marzo	Dicembre	Euro '000
Avviamento	70.265	70.265	-
Immobilizzazioni materiali e immateriali	412.339	413.758	(1.419)
Immobilizzazioni finanziarie	1.671	1.768	(97)
I Capitale Fisso	484.275	485.791	(1.516)
Crediti Commerciali	76.547	74.720	1.828
Rimanenze	4.299	4.322	(23)
Debiti Commerciali	(50.206)	(46.239)	(3.968)
Capitale Circolante Netto Operativo	30.640	32.803	(2.163)
Altre attività/passività	(28.351)	(27.896)	(454)
II Capitale Circolante Netto	2.289	4.907	(2.617)
Imposte differite nette	(58.363)	(58.272)	(91)
Fondi	(29.088)	(29.333)	245
III Totale Impieghi (CAPITALE INVESTITO NETTO)	399.114	403.093	(3.979)
IV Indebitamento finanziario netto	134.241	142.378	(8.138)
Patrimonio netto di terzi	264	262	3
Patrimonio netto del Gruppo	264.609	260.453	4.156
V Patrimonio Netto	264.873	260.714	4.159
VI Totale Fonti di finanziamento	399.114	403.093	(3.979)

Il Capitale fisso al 31 Marzo 2022 è pari a Euro 484.275 migliaia, con un decremento di Euro 1.516 migliaia rispetto al 31 Dicembre 2021. Tale variazione è da ricondurre agli ammortamenti del periodo, pari ad Euro 4.423 migliaia, risultati superiori agli investimenti, pari ad Euro 3.063 migliaia.

Il Capitale circolante netto operativo al 31 Marzo 2022 registra un decremento di Euro 2.163 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 per effetto dell'aumento dei debiti commerciali legato alla stagionalità degli acquisti di beni e servizi.

Le altre attività e passività registrano un decremento di Euro 454 migliaia principalmente ascrivibile all'accertamento delle imposte di competenza del periodo.

Il Capitale circolante netto, quindi, registra complessivamente un decremento netto pari ad Euro 2.617 migliaia per effetto delle variazioni del circolante netto operativo e della variazione delle altre attività e passività descritte in precedenza.

I fondi registrano una variazione positiva rispetto al 31 dicembre 2021 pari ad Euro 245 migliaia da attribuire a: (i) decremento del fondo TFR per complessivi Euro 813 migliaia; (ii) incremento dei fondi rischi per complessivi Euro 568 migliaia. Più in dettaglio la variazione dei fondi rischi è da ricondurre ai seguenti effetti combinati: (i) accantonamenti netti (eccedenza di accantonamenti sui rilasci) per complessivi Euro 995 migliaia riconducibili principalmente ai rischi sanitari per Euro 467 migliaia ed ai rischi ASL per Euro 514 migliaia; (ii) agli utilizzi patrimoniali per Euro 427 migliaia, relativi principalmente alle cause sanitarie (Euro 367 migliaia).

Il Capitale Investito Netto al 31 marzo 2022 si attesta ad Euro 399.114 migliaia, con un decremento di Euro 3.979 migliaia rispetto ad Euro 403.093 migliaia del 31 dicembre 2021.

Al 31 marzo 2022 la Posizione Finanziaria Netta (PFN) del Gruppo Garofalo Health Care risulta pari ad Euro 134.241 migliaia e registra un miglioramento di Euro 8.138 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 grazie al flusso di cassa generato dall'attività operativa al netto degli investimenti, degli oneri finanziari e delle imposte pagati nel periodo.

Il patrimonio netto di Gruppo al 31 marzo 2022, pari a Euro 264.609 migliaia, evidenzia un incremento di Euro 4.156 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 per effetto del risultato di periodo, pari ad Euro 5.050 migliaia, dell'incremento della Riserva attuariale sul TFR per Euro 465 migliaia, al netto dell'acquisto delle azioni proprie, pari a Euro 1.359 migliaia.

5.2. Posizione Finanziaria netta

L'indebitamento finanziario netto è stato determinato secondo lo schema previsto dalla Raccomandazione ESMA 2021/32-382-1138/ e alla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

Si riporta, di seguito, il dettaglio della sua composizione per gli esercizi chiusi al 31 Marzo 2022 e al 31 Dicembre 2021.

Dati consolidati	2022 Euro '000	2021 Euro '000	Δ vs 2021 Euro '000
A Disponibilità liquide	43.703	41.239	2.464
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	39	39	-
C Altre attività finanziarie correnti	96	136	(40)
D Liquidità	43.838	41.414	2.424
E Debito finanziario corrente	18.702	24.163	(5.461)
F Parte Corrente del debito finanziario non corrente	22.304	21.499	805
G Indebitamento finanziario corrente	41.006	45.662	(4.656)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(2.833)	4.248	(7.081)
I Debito finanziario non corrente	137.073	138.130	(1.057)
J Strumenti di debito	-	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	137.073	138.130	(1.057)
M Totale indebitamento finanziario (H + L)	134.241	142.378	(8.138)

Di seguito viene illustrato un commento alle variazioni delle principali voci che compongono la Posizione Finanziaria netta.

La voce Liquidità evidenzia un incremento pari ad Euro 2.424 migliaia, grazie alla cassa generata dall'attività operativa, al netto di quella utilizzata per ridurre il debito finanziario corrente o per pagare gli investimenti di periodo.

L'indebitamento finanziario corrente, pari ad Euro 41.006 migliaia, registra un decremento di Euro 4.656 migliaia a seguito principalmente del minor utilizzo degli affidamenti bancari di breve termine, quali le linee di anticipo fatture e gli scoperti di conto corrente. Si evidenzia che la voce debito finanziario corrente, pari ad Euro 18.702 migliaia al 31 marzo 2022, accoglie passività per contratti di locazione per Euro 4.924 migliaia (Euro 4.840 migliaia al 31 dicembre 2021).

L'indebitamento finanziario non corrente, pari ad Euro 137.073 migliaia, include debiti per contratti di locazione per Euro 20.418 migliaia (Euro 21.557 migliaia al 31 dicembre 2021); il decremento della voce in commento, pari ad Euro 1.057 migliaia, è ascrivibile principalmente alla riclassifica del debito per contratti di locazione esigibile entro l'esercizio successivo.

6. INVESTIMENTI

6.1 Investimenti di natura ricorrente

Nel corso del primo trimestre 2022 il Gruppo ha proseguito con la realizzazione di investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali di carattere ricorrente finalizzati a sostenere la capacità produttiva delle strutture sanitarie e a realizzare l'adeguamento tecnologico e funzionale delle apparecchiature e attrezzature mediche, condizioni necessarie per mantenere elevati gli standard di qualità dei servizi offerti ai pazienti.

6.2 Investimenti in immobilizzazioni di ampliamento e riassetto organizzativo

Nel corso del primo trimestre 2022 il Gruppo ha proseguito gli investimenti in immobilizzazioni di carattere non ricorrente, nell'ambito di progetti pluriennali di ampliamento e riassetto organizzativo, finalizzati ad aumentare la capacità produttiva e a diversificare la tipologia di servizi offerti, di cui di seguito si fornisce una breve descrizione.

Struttura	Principali investimenti di ampliamento e riassetto organizzativo	Highlights
Villa Fernanda e S. Marta (Gruppo Fides)	 <p><i>Villa Fernanda</i> <i>S. Marta</i> <i>in corso</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> - Acquisto di un immobile sito in Genova, precedentemente adibito ad istituto scolastico, in cui è stata trasferita nel 2020 l'attività precedentemente svolta presso la struttura Santa Marta. - Sono attualmente in corso le attività di ristrutturazione di Santa Marta, che sarà destinata all'attività assistenziale con un focus ai pazienti privati.
Eremo di Miazzina	 <p><i>Ampliamento Istituto Raffaele Garofalo</i> <i>in corso</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> - Acquisto di un immobile antistante l'Istituto Raffaele Garofalo da ca. 4.000mq destinato a potenziare l'attività di riabilitazione ospedaliera, nonché ad ampliare e differenziare le prestazioni di specialistica ambulatoriale accreditata, oggi effettuate presso l'IRG - I lavori stanno proseguendo come da cronoprogramma
Hesperia Hospital Modena	 <p><i>Ampliamento e riassetto organizzativo della struttura esistente</i> <i>in corso</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> - Incremento della capacità produttiva con la riorganizzazione del blocco operatorio e la creazione, inter alia, di una nuova sala operatoria e di una nuova sala di day-surgery, oltre alla realizzazione di una nuova area da destinare all'accettazione centralizzata per la specialistica ambulatoriale - Le attività sono attualmente in corso

7. INFORMATIVA SUL COVID-19

I contenuti dell'informativa riportata di seguito tengono in debito conto le indicazioni fornite da Consob del richiamo di attenzione n. 1 del 16 febbraio 2021 avente ad oggetto "COVID 19 – Richiamo di attenzione sull'informativa finanziaria" nonché le raccomandazioni fornite dall'ESMA nel public statement "Implications of the COVID-19 outbreak on the half-yearly financial Reports" del 20 maggio 2020.

Nel corso del trimestre, ed in particolar modo nel corso del mese di gennaio e febbraio, le strutture del Gruppo GHC hanno continuato a fornire il loro supporto al sistema pubblico, riuscendo allo stesso tempo a non compromettere la propria attività operativa. I risultati consolidati del Gruppo GHC al 31 marzo 2022 evidenziano infatti, anche a parità di perimetro, una produzione in aumento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Nella tabella seguente sono esposte le principali attività svolte a sostegno del sistema pubblico:

Regione	Struttura	Principali attività svolte a sostegno del sistema pubblico
Emilia-Romagna	Hesperia Hospital	<ul style="list-style-type: none"> Messe a disposizione del Policlinico e della AUSL di Modena di sedute settimanali di sala operatoria per interventi di Senologia Oncologica e per interventi di ortopedia.
	Ospedali Privati Riuniti	<ul style="list-style-type: none"> Messo a disposizione di un reparto dedicato a pazienti Covid e sedute di sala operatoria per consentire all'Istituto Ortopedico Rizzoli di effettuare interventi di ortopedia presso la propria struttura di Villa Regina
Toscana	Rugani Hospital	<ul style="list-style-type: none"> Aperti reparti dedicati all'assistenza di pazienti Covid usciti dalla fase acuta della malattia ma ancora positivi al virus (n. 10 posti letto)

Con riferimento alle poste di Conto Economico del primo trimestre 2022, il Covid-19 ha comportato, a livello consolidato, il sostenimento di costi di natura non ricorrente (c.d. "extra-costi Covid") per l'acquisto dei Dispositivi di Protezione Individuali ("DPI"), tamponi / test sierologici, spese di allestimento e gestione delle aree di Triage e dei percorsi dedicati per il distanziamento, solo in parte rimborsati dalle autorità sanitarie locali.

Con riferimento alle poste di Stato Patrimoniale il Covid-19 ha comportato, a livello consolidato, la contabilizzazione di anticipi finanziari riconosciuti alle strutture ospedaliere di GHC in virtù della situazione di emergenza legata alla diffusione del virus Covid-19 ed erogati nel corso del 2020 e del 2021 da parte delle principali Regioni nelle quali il Gruppo opera. Tali anticipazioni al 31 marzo 2022 risultano pari a circa Euro 10,5 milioni.

8. ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

La società Garofalo Health Care S.p.A. non è sottoposta all'altrui attività di direzione e coordinamento. La Garofalo Health Care S.p.A. svolge attività di direzione e coordinamento nei confronti di tutte le sue società controllate.

9. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Non si segnalano eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre.

10. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel corso del 2022 il Gruppo è confidente di poter continuare nel suo percorso di crescita, con Ricavi ed Operating EBITDA Adjusted stimati superiori al 2021 anche a parità di perimetro. Tali prospettive tengono conto dell'accresciuta rilevanza del tema della salute a livello nazionale, sempre più riconosciuta bene primario imprescindibile, che determinerà un ruolo sempre maggiore del privato accreditato nell'ambito dell'offerta sanitaria e socio-assistenziale delle singole Regioni, in un contesto di crescenti necessità assistenziali.

Si specifica che tali previsioni di crescita già includono le stime dei maggiori costi associati alle forniture dell'energia, che si assume possano essere assorbiti dagli incrementi di budget (ad es. per il recupero delle liste d'attesa) anche in considerazione del loro peso non significativo a livello di Gruppo, tenuto conto che le strutture GHC non sono aziende cosiddette "energivore".

Il conflitto in Ucraina, tuttavia, sta generando un'inattesa instabilità geopolitica che potrebbe comportare, soprattutto se protratto nel tempo, dei rischi indiretti legati ad un ulteriore aumento del prezzo dell'energia e, conseguentemente,

dei prezzi di approvvigionamento di alcuni materiali di consumo. Al momento tali rischi indiretti non risultano significativi ma il Gruppo continuerà a verificarne l'evoluzione nel corso dei prossimi mesi.

In ultimo, coerentemente con la strategia Buy & Build intrapresa sin dall'IPO, il Gruppo conferma la sua intenzione strategica di crescere anche per linee esterne, attraverso acquisizioni di strutture di eccellenza con performance non diluitive, anche in prospettiva.

11. PROSPETTI CONTABILI

PROSPETTO DI STATO PATRIMONIALE

	Per l'esercizio al 31 marzo	Per l'esercizio al 31 dicembre
<i>in migliaia di Euro</i>	2022	2021
Avviamento	70.265	70.265
Altre attività immateriali	195.893	195.828
Immobili, impianti e macchinari	215.532	217.006
Investimenti immobiliari	914	924
Partecipazioni	1.285	1.285
Altre attività finanziarie non correnti	385	482
Altre attività non correnti	1.613	1.113
Imposte differite attive	9.579	9.660
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	495.467	496.564
Rimanenze	4.299	4.322
Crediti commerciali	76.547	74.720
Crediti tributari	6.008	6.088
Altri crediti e attività correnti	4.265	3.405
Altre attività finanziarie correnti	135	175
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	43.703	41.239
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	134.957	129.948
TOTALE ATTIVO	630.424	626.513

	Per l'esercizio al 31 marzo	Per l'esercizio al 31 dicembre
<i>in migliaia di Euro</i>	2022	2021
Capitale sociale	31.570	31.570
Riserva Legale	471	471
Altre Riserve	227.518	209.578
Risultato dell'esercizio di gruppo	5.050	18.834
TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	264.609	260.453
Capitale e riserve di terzi	262	253
Risultato d'esercizio di terzi	3	9
TOTALE PATRIMONIO NETTO	264.873	260.714
Benefici a dipendenti	11.174	11.987
Fondi rischi ed oneri	17.914	17.346
Debiti Finanziari non correnti	137.073	138.130
Altre passività non correnti	2.112	213
Imposte differite passive	67.942	67.932
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	236.215	235.608
Debiti commerciali	50.206	46.239
Debiti Finanziari correnti	41.006	45.662
Debiti tributari	5.408	3.860
Altre passività correnti	32.716	34.430
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	129.336	130.190
TOTALE PASSIVO	365.551	365.798
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	630.424	626.513

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO

<i>in migliaia di Euro</i>	Per l'esercizio al 31 marzo	
	2022	2021
Ricavi da prestazioni di servizi	79.217	59.308
Altri ricavi	1.188	1.071
TOTALE RICAVI	80.406	60.379
Costo per materie prime e materiali di consumo	11.944	8.672
Costi per servizi	33.124	24.805
Costi del personale	18.265	14.308
Altri costi operativi	3.649	2.878
Ammortamenti e svalutazioni	4.584	3.121
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	995	248
TOTALE COSTI OPERATIVI	72.560	54.033
RISULTATO OPERATIVO	7.845	6.345
Proventi finanziari	16	36
Oneri finanziari	(1.171)	(682)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(1.156)	(646)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	6.690	5.700
Imposte sul reddito	1.637	1.415
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	5.053	4.285
Attribuibile a:		
Risultato di gruppo	5.050	4.284
Risultato di terzi	3	1

RENDICONTO FINANZIARIO

In migliaia di Euro	Marzo	
	2022	2021
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato di periodo	5.054	4.285
<i>Rettifiche per:</i>		
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali	4.424	3.046
- Accantonamenti per passività per benefici ai dipendenti	182	170
- Accantonamenti per fondi rischi e oneri	995	248
- Accantonamenti per fondo svalutazione crediti	160	76
- Variazione delle altre attività e passività non correnti	1.496	88
- Variazione netta di imposte anticipate e imposte differite passive	(55)	212
- Pagamenti per benefici ai dipendenti	(384)	(336)
- Pagamenti per fondi rischi ed oneri	(426)	(423)
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>		
(Incremento) decremento crediti commerciali ad altri crediti	(1.988)	(2.071)
(Incremento) decremento delle rimanenze	23	(278)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altri debiti	3.968	1.961
Altre attività e passività correnti	(848)	(14)
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLA ATTIVITA' OPERATIVA (A)	12.599	6.964
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(264)	(110)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(2.799)	(4.244)
(Investimenti)/dismissioni di attività finanziarie	-	(4.600)
Realizzi in immobilizzazioni materiali	-	133
FLUSSO DI CASSA ASSORBITO DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(3.063)	(8.822)
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Erogazione finanziamenti a medio-lungo termine	65	4.700
Rimborso finanziamenti a medio-lungo termine	-	(3.727)
Erogazione/(rimborso) debiti verso banche a breve termine	(5.562)	(639)
Variazione altri debiti finanziari	(216)	-
Aumento di capitale e versamento soci	-	41.088
(Acquisto) azioni proprie	(1.359)	-
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	(7.072)	41.422
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)	2.464	39.564
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DI PERIODO (E)	41.239	24.810
CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DI PERIODO (F=D+E)	43.703	64.374
Informazioni aggiuntive:		
Interessi Pagati	-	299
Imposte sul reddito pagate	-	-

12. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Garofalo Health Care S.p.A., Dott. Luigi Celentano, dichiara ai sensi del secondo comma dell'art. 154 bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2022 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 13 maggio 2022

**Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari**

(Dott. Luigi Celentano)